

Mois : **Août 2022**

	ISIN	31/08/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	76,98	-8,85%	34,6M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	76,81	-8,87%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	80,37	-8,55%		MWRECSLP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	90,57	-8,85%		MWMRCGP LX Equity

Echelle de risque



## STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de réaliser une appréciation du capital à moyen long terme. Le compartiment est géré de façon active en référence à son indice de référence l' Euro Short Term Rate +100 points de base et n'implique aucune contrainte au niveau de la composition du portefeuille qui est laissée à la discrétion du gestionnaire. Pour atteindre cet objectif le compartiment investit son actif en actions, en instruments du marché monétaire, en EMTN, en obligations et en obligations convertibles d'émetteurs privés ou publics sans critère de notation.

L'allocation cible en actions pourra aller jusqu'à 50% de l'actif net du compartiment selon les anticipations du gérant. Les actions sont cotées sur des marchés réglementés de toutes tailles de capitalisation et de tous secteurs économiques, de l'Union Européenne, l'OCDE, les Etats-Unis, le Canada, et l'Asie.

Les liquidités du fonds sont placées en obligations privées et d'Etat et en billets de trésorerie et éventuellement dans des OPCVM ou FCP européens dans la limite de 10% de l'actif net. Le Compartiment pourra être investi en actions dans le cas où certaines options seraient converties. La poche action ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Toutefois, dans les limites d'investissement définies dans le prospectus, le compartiment pourra utiliser des instruments dérivés dans un objectif de bonne gestion.

Le risque de change sera limité à 10% de l'actif net.

Les demandes de souscription/rachat seront centralisées avant 15h d'établissement d'une VL auprès de Caceis Bank Luxembourg et seront exécutées sur la base de la prochaine VL à cours inconnu. Les règlements interviennent en J+2.

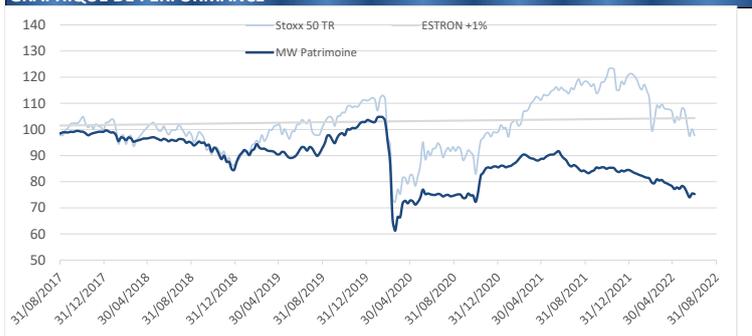
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-2,59%	-1,77%	-8,85%	-8,65%	-17,05%	-21,82%
Indice de référence	0,08%	0,17%	0,37%	0,55%	1,62%	2,92%
Ecart Relatif	-2,67%	-1,94%	-9,22%	-9,20%	-18,67%	-24,74%

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Patrimoine	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%
Indice de référence	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%	0,70%
Ecart Relatif	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%	-1,26%

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



## INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité Fonds	Ratio Sharpe Fonds
1 an	8,56%	-0,9700
3 ans	23,11%	-0,1200
5 ans	18,67%	-0,1400

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS (ACTIONS)

Nouvelles positions	Positions renforcées	Positions réduites	Positions vendues
-	-	WORLDLINE MONCLER SPA ASM INTL NV LVMH ALPHABET INC-C	-

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les derniers chiffres d'inflation ne montrent pas d'inflexion et continuent de progresser. L'inflation aux Etats-Unis s'inscrit désormais à 9,1% et 8,6% en zone euro, contre respectivement 8,8% et 8,1% le mois précédent. Cette pression sur les prix contraint les banques centrales à continuer de durcir les conditions monétaires. Le mois dernier la Fed a encore augmenté ses taux de 75 pb dans une fourchette de 2,25%/2,50%. La BCE a, elle, surpris le marché avec une hausse plus forte qu'attendu de 50 pb. Cette hausse est la première depuis plus de 10 ans. Depuis plusieurs mois, la forte pression sur les prix que les perturbations sur les chaînes de production ont entamé la confiance des agents économiques, que ce soient les entreprises ou les consommateurs. Cette défiance se traduit aujourd'hui par un net ralentissement de la croissance, particulièrement dans les pays développés, comme le montrent les dernières statistiques économiques. Les investisseurs anticipent que cette inflexion de la croissance va amoindrir la pression sur les prix et pourrait amener les banquiers centraux à durcir les conditions monétaires moins violemment que ce qui avait été anticipé auparavant.

Ces éléments expliquent la forte baisse des taux au cours du mois de juillet. Ainsi le taux allemand à 10 ans a reculé de 50 pb 0.80% et le taux américain à 10 ans est lui passé de 3.00% à 2.60%. Ces perspectives plus clémentes des conditions monétaires et cette détente des taux a permis une baisse de l'aversion au risque. Le mois dernier, les principales places boursières ont rebondi avec des hausses de l'ordre de 7%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a permis une détente des primes de risques. Ainsi le spread IG en € marque un resserrement de 30 pbs et clôture le mois à 189 pbs. Sur le fonds, l'écartement des primes de risque « crédit » nous avait incité à augmenter notre exposition au risque crédit le mois précédent. En juillet, nous avons abaissé la sensibilité du fonds à 2.25.

Au sein de la poche actions, nous avons profité de la faiblesse des marchés pour augmenter notre exposition. Ainsi, avec une hausse de 11.8%, la contribution de la performance de la poche actions s'élève à 3.66%. La poche a profité d'excellents résultats d'entreprises, notamment au sein du secteur technologique qui est le principal contributeur de la performance (ASM International +25%, MSCI +17%, ASML Holding +22%, Téléperformance (+11%). Par ailleurs, Worldline et Moncler gagnent 22 et 19% après d'excellents résultats.

Parmi les contributions négatives, Repsol perd 13% malgré une bonne publication et SEB chute de 12% après des résultats décevants.

Nous profiterons de ces marchés pour alléger la position actions.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	12,6%	13,6%	64,1%	90,4%
USD	6,0%	3,7%	0,0%	9,6%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Σ	18,6%	17,27%	64,13%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
Diamondback Energy Inc	0,05%	Alstom SA	-0,16%
Worldline SA/France	0,03%	Kering	-0,10%
Repsol SA	0,03%	Teleperformance	-0,10%
Volkswagen AG	0,02%	Veolia Environnement SA	-0,09%
Alphabet Inc	0,02%	Euronext NV	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Août 2022	Juil 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	63%	59%	63%
Taux actuariel	2,11	1,51	-0,16
Sensibilité Taux	2,96	2,28	1,02
Spread moyen (pb)	130	126	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Alstom SA	1,45%	EUR	France	Industrial
Kering	1,00%	EUR	France	Consumer, Cyclical
Veolia Environnement SA	1,00%	EUR	France	Utilities
Diamondback Energy Inc	0,82%	USD	USA	Energy
ENI SPA	0,71%	EUR	Italy	Energy

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	7,72%	EUR	IT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,63%	EUR	ES	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,55%	EUR	GR	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	4,46%	EUR	PT	ETAT
COMMERZ-CMZB 1,125% 2026	1,32%	EUR	DE	BANQUE

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	3,3%	26,0%	-0,17%
Consumer, Cyclical	2,9%	22,7%	-0,16%
Energy	2,8%	21,6%	0,11%
Industrial	2,0%	15,4%	-0,17%
Financial	1,8%	14,3%	-0,02%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	23,4%	1,04
Banque et Assurance	30,7%	0,84
Serv. Publiq & Telecom	3,0%	0,10
Biens de consommation	4,6%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	2,6%	0,05

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
France	6,9%	42,1%	-0,47%
USA	5,4%	33,3%	0,02%
Germany	1,8%	11,2%	-0,04%
Italy	1,1%	6,7%	-0,01%
Netherlands	0,6%	3,5%	-0,03%
Spain	0,5%	3,2%	0,03%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	0,0%	0,00
A	20,0%	0,83
BBB	33,8%	1,07
BB	9,1%	0,28
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	1,4%	0,04

CARACTERISTIQUES DES PARTS					
Catégorie d'investisseurs	Professionnels (CIP)	Particuliers (CRP)	Partenaires (CAP)	Institutionnels (CSP)	Professionnels (CGP)
Code ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,50%	1,5%	2,00%	1,00%	1,50%
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	250 000 €	1 part
Date de création	22 juillet 2015	15 novembre 2019	22 novembre 2019	8 novembre 2019	5 novembre 2021
Frais de souscription	1,5% maximum				Néant
Frais de rachat	Néant				
Frais de surperformance	10% (part CI-CR-CA-CS) / 20% (part CG) de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Valorisation / Liquidité	Daily				
Structure	SICAV UCITS Luxembourgeoise				
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg				
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h				
Règlement Livraison	J+2				

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com - Document à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.